



Fonds d'actions mondiales Signature Deuxième trimestre de 2019

Sommaire du rendement

- Au deuxième trimestre de 2019, le Fonds d'actions mondiales Signature (catégorie F) (le « Fonds ») a rapporté 1,9 %, contre 1,4 % pendant la même période pour l'indice de rendement global MSCI Monde tous pays qui sert d'indice de référence.
- Le Fonds a obtenu un rendement supérieur à celui de son indice de référence, surtout en raison d'une surpondération du secteur de la finance et d'une solide sélection de titres dans les technologies de l'information. Au cours du trimestre, la sélection des titres énergétiques et la force du dollar canadien ont nui au rendement.

Titres ayant contribué au rendement

- The Walt Disney Co. : Bien que le lancement de Disney+, service de télévision en continu de type Netflix, ne soit prévu qu'en novembre 2019, les sondages et les médias révèlent que ce nouveau produit suscite beaucoup d'intérêt auprès des consommateurs. Walt Disney s'attend à avoir entre 20 et 30 millions d'abonnés aux États-Unis, mais le public intéressé semble déjà plus vaste malgré que le marketing n'ait même pas commencé. Avec ce service complémentaire à son riche contenu qui sera retiré de Netflix, Walt Disney disposera d'une plateforme pour mettre en vedette davantage de produits et se distinguer de Netflix. Walt Disney fait beaucoup d'entrées avec *Avengers : Phase finale* qui est en passe de devenir le film faisant les plus grosses recettes de tous les temps. Les parcs thématiques de la société enthousiasment également les investisseurs, avec la popularité croissante des attractions liées à la Guerre des étoiles.
- FNB SPDR Gold Trust : Le prix de l'or a monté d'environ 9,5 % au deuxième trimestre de 2019, les marchés ayant escompté des baisses de taux d'intérêt de 50 points de base (pb) pour juillet, après que la Réserve fédérale américaine (la « Fed ») a décidé de laisser les taux inchangés à sa réunion de juin. Ceci a rappelé aux investisseurs que les taux d'intérêt mondiaux chuteront probablement à zéro après le prochain repli économique. Les taux réels deviendraient ainsi négatifs, ce qui accroîtrait la valeur de l'or. Durant le trimestre, le prix de l'or a été soulevé par la perspective d'un affaiblissement du dollar américain amené par les taux nuls et par le désintérêt antérieur des investisseurs institutionnels pour le métal jaune. Autre facteur favorable à l'or, les Américains « arsenalisent » leur monnaie, profitant du fait



que le système financier est basé sur le dollar pour, notamment, empêcher le gouvernement vénézuélien de vendre des bons du Trésor et donner du mordant à leurs sanctions contre l'Iran.

Titres ayant nuí au rendement

- **Marathon Petroleum Corp.** : L'action a chuté au cours du trimestre, après que cette société pétrolière de l'Ohio a annoncé des résultats inférieurs aux attentes pour le premier trimestre de 2019 et prévu des bénéfices plus faibles au deuxième trimestre de 2019 en raison de l'entretien programmé de ses raffineries. Le titre a également pâti de l'annulation de l'expansion de l'unité de cokéfaction de la raffinerie Garyville 3 de Marathon, les investisseurs voyant là une indication que la société s'attend désormais à un resserrement des écarts entre le pétrole léger et le pétrole lourd (de larges écarts augmentent les marges de raffinage). Cependant, nous continuons d'apprécier Marathon Petroleum qui est susceptible de tirer parti de la nouvelle réglementation rigoureuse de l'Organisation maritime internationale à l'égard du carburant des navires, laquelle devrait accroître la demande de distillats moyens et donc renforcer les marges de raffinage. Nous nous attendons à une hausse des marges au quatrième trimestre de 2019. De plus, Marathon Petroleum est bien placée pour bénéficier des dislocations de prix dans le Midwest américain attribuables à l'insuffisance de la capacité pipelinère canadienne. Elle profite également du fait d'être le raffineur indépendant qui possède le plus de stations-service. Enfin, elle devrait continuer de tirer une marge bénéficiaire de l'acquisition d'Andeavor Corp., société de raffinage de la côte ouest des États-Unis.
- **MGM China Holdings Ltd.** : L'action a baissé d'environ 19 % sur le trimestre alors que deux événements externes ont pesé sur le secteur des jeux de Macao. Premièrement, la guerre commerciale sino-américaine a fait craindre aux investisseurs que le secteur pâtisse d'une dégradation de la croissance et d'une érosion de la confiance des ménages constituant le segment haut de gamme de sa clientèle. Deuxièmement, les investisseurs se sont aussi inquiétés des manifestations de masse à Hong Kong, qui ont réduit l'achalandage en provenance de Hong Kong et du reste de la Chine. Cependant, nous sommes d'avis que les activités et la situation économique de MGM China Holdings restent saines à long terme et nous constatons que la société poursuit le lancement de son centre de villégiature Cotai à Macao. Le marché s'attend à ce que les résultats du premier semestre de 2019 de la société soient supérieurs à ceux d'il y a un an.



Activité du portefeuille

- Nous avons ajouté au Fonds une position aurifère d'environ 200 pb en achetant des parts du FNB SPDR Gold Trust, car les banques centrales devraient réduire leurs taux d'intérêt à 0 %, la politique économique américaine continue de peser sur le dollar américain et le positionnement sur les marchés demeure léger.
- Nous avons ajouté au Fonds une position d'environ 70 pb dans la FPI Embassy Office Parks inscrite à la Bourse de Mumbai, la société bénéficiant d'une valorisation intéressante (taux de capitalisation implicite de 9 %) et ses perspectives de forte demande offrant une occasion unique d'augmenter la diversification du portefeuille.
- Nous avons réduit de 350 pb la position du Fonds dans les marchés émergents en vendant des parts du Fonds indiciel iShares MSCI Marchés émergents étant donné que les attentes en matière de relance monétaire en Chine ont diminué et que l'appréciation du dollar américain et la remontée du prix du pétrole ont réduit le potentiel de hausse à court terme.

Perspectives

- Le prolongement des tensions commerciales sino-américaines a perturbé les attentes à l'égard de la croissance économique mondiale. Les entreprises ajustent leurs chaînes d'approvisionnement, reportent leurs investissements en immobilisations et réduisent leurs stocks pour disposer de fonds de roulement et bon nombre d'entre elles diminuent leurs emprunts pour se prémunir contre l'instabilité financière. Le ralentissement manufacturier frappe par son étendue et sa profondeur partout dans le monde. L'expansion économique de 2017-2018 apparaît clairement comme un rebond cyclique, puisque les creux de 2016 sont actuellement rejoints. Nous doutons que l'activité se redresse.
- Les secteurs des services axés sur la consommation se sont montrés plus résilients, mais il reste à voir si cela va persister au troisième trimestre de 2019. L'issue dépendra vraisemblablement des marchés – et par ricochet de la confiance des consommateurs.
- Les banques centrales anticipent une décélération de l'économie et assouplissent leur politique monétaire en conséquence. Cependant, il est légitime de s'interroger sur l'efficacité d'un surcroît d'allègement monétaire vu la modicité des taux de départ et l'efficacité décroissante des assouplissements quantitatifs utilisés à répétition par ces banques. Tous les marchés ont atteint de nouveaux sommets et nous doutons de la capacité des actions de



supporter une baisse des bénéfices des entreprises. Cependant, les marchés du crédit devraient faire assez bonne figure si le ralentissement est léger comme nous le prévoyons.

- En mai, le retour à l'impasse dans les négociations commerciales sino-américaines nous a fait abandonner l'idée que le cycle économique pourrait se prolonger si la Fed adoptait une approche patiente. Le durcissement des positions illustré par l'interdiction des produits de Huawei Technologies Co. Ltd. témoigne de la méfiance qui s'est installée entre Washington et Beijing. Les deux camps se braquent dans une humeur belliqueuse. À notre avis, la prochaine série de négociations en août ne parviendra pas à surmonter les obstacles antérieurs, liés notamment à la levée des tarifs et aux mécanismes d'application. Il s'ensuivrait une escalade dans laquelle les restrictions imposées au commerce des biens pourraient s'étendre aux marchés des capitaux. La confusion et le désordre prennent le dessus, à dessein.
- En 2018–2019, la Chine n'a utilisé qu'un minimum de stimulation pour étayer la stabilité de son économie intérieure. Le crédit sans compter des années 2009 à 2015 demeure un lourd handicap pour le système financier du pays et décourage toute action à grande échelle. Le filet de sécurité est donc plus mince pour l'économie mondiale.
- L'atmosphère politique est glaciale dans les pays développés. Les gouvernements centristes disparaissent dans le monde. La prochaine récession sera chaotique et il sera compliqué d'obtenir un appui bipartisan pour des mesures de soutien budgétaire – même pour des gens comme la prochaine présidente de la Banque centrale européenne Christine Lagarde.
- Les petits pays commerçants sont pris au milieu d'un duel de titans. Le système mondial de commerce basé sur des règles de l'après-guerre les a bien servis, mais ils dépendent désormais des marchés étrangers et n'ont qu'une capacité minime d'influencer les politiques de façon bilatérale.
- Depuis la conférence de Bretton Woods de 1944, le Fonds monétaire international (FMI) est devenu l'unique source de soutien des pays en développement aux prises avec des crises financières. À l'automne 2019, le financement du FMI sera au bord du précipice alors que d'importants engagements de capitaux arrivent à échéance (à hauteur de 440 milliards de dollars US d'accords d'emprunt bilatéraux). Les États-Unis, qui ont supervisé la création du FMI et abritent le siège de l'institution à Washington, pourraient déterminer si le FMI pourra se financer afin de conserver sa pertinence.



| Rendements de la catégorie F (en %) au 30 juin 2019 | Depuis le début de l'année | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans | Depuis la création (8-8-2000) |
|---|----------------------------|------|-------|-------|--------|-------------------------------|
| Fonds d'actions mondiales Signature | 12,5 | 0,7 | 11,3 | 8,9 | 10,1 | 2,4 |

Sources : Bloomberg L.P. et Signature Gestion mondiale d'actifs, au 30 juin 2019.

AVIS IMPORTANTS

Les fonds communs de placement peuvent comporter des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les taux de rendement indiqués correspondent aux rendements globaux historiques composés annuels après déduction des frais payables par le Fonds (sauf pour les rendements d'une période d'un an ou moins, qui sont des rendements globaux simples). Ces résultats tiennent compte de la fluctuation de la valeur des titres et du réinvestissement de tous les dividendes et de toutes les distributions, mais ils excluent les frais d'acquisition, de rachat, de distribution et autres frais facultatifs, de même que l'impôt sur le revenu payable par tout détenteur de titre, qui ont pour effet de réduire le rendement. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et les rendements passés pourraient ne pas se répéter.

Certains énoncés contenus dans le présent document constituent des énoncés prospectifs. Est considéré comme un énoncé prospectif tout énoncé correspondant à des prévisions ou dépendant de conditions ou d'événements futurs ou s'y rapportant, ainsi que tout énoncé incluant des verbes comme « s'attendre », « prévoir », « anticiper », « viser », « entendre », « croire », « estimer », « évaluer » ou « être d'avis » ou tout autre mot ou expression similaire. Les énoncés prospectifs qui ne constituent pas des faits historiques sont assujettis à un certain nombre de risques et d'incertitudes, et les résultats ou événements qui surviendront pourraient être substantiellement différents des énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs ne comportent aucune garantie de rendement futur. Ils sont, par définition, fondés sur de nombreuses hypothèses. Bien que les déclarations prospectives contenues aux présentes soient fondées sur des hypothèses que CI Investments Inc. et le gestionnaire de portefeuille considèrent comme raisonnables, ni CI Investments Inc. ni le gestionnaire de portefeuille ne peuvent garantir que les résultats obtenus seront conformes aux déclarations prospectives. Il est recommandé au lecteur de considérer ces énoncés ainsi que d'autres facteurs avec précaution et de ne pas leur accorder une confiance excessive. La société ne s'engage aucunement à mettre à jour ou à réviser de tels énoncés prospectifs à la lumière de nouvelles données, d'événements futurs ou de tout autre facteur qui pourrait affecter ces renseignements, et décline toute responsabilité à cet égard, sauf si la loi l'exige.

Ce commentaire est publié par CI Investments Inc. Le contenu du présent document est fourni à titre informatif uniquement et ne doit pas être utilisé ni interprété comme un signe d'approbation ou une recommandation à l'égard d'entités ou de titres dont il est question. Cette information ne constitue pas des conseils financiers, juridiques, comptables ou de placement et ne devrait pas être considérée comme telle. Nous recommandons aux particuliers de



demander l'avis de professionnels compétents au sujet d'un placement précis. Les investisseurs devraient consulter leur propre conseiller professionnel avant de modifier leurs stratégies de placement. Ces placements peuvent ne pas convenir à tous les investisseurs. Certaines conditions s'appliquent.

Certains énoncés contenus dans la présente sont fondés entièrement ou en partie sur de l'information fournie par des tiers; CI Investments Inc. a pris des mesures raisonnables afin de s'assurer qu'ils sont exacts. Les conditions du marché peuvent changer, ce qui pourrait avoir une incidence sur l'information contenue dans le présent document.

La comparaison fournie dans le présent document a pour but d'illustrer le rendement historique du fonds commun de placement par rapport au rendement historique d'indices du marché les plus souvent cités, d'un indice mixte composé d'indices du marché les plus souvent cités ou d'un autre fonds commun de placement. Il pourrait y avoir d'importantes différences entre le fonds commun de placement et le fonds/les indices mentionnés, qui pourraient se répercuter sur leur rendement respectif. Les objectifs et les stratégies du fonds commun de placement donnent lieu à une combinaison des avoirs qui ne reflètent pas nécessairement les composantes et les pondérations de ces derniers au sein des indices comparables ou du fonds de placement. Les indices ne sont pas gérés et leurs rendements n'incluent aucuns frais de vente ou d'acquisition. Il est impossible d'investir directement dans un indice du marché.

®Placements CI et le logo de Placements CI sont des marques déposées de CI Investments Inc. Signature Gestion mondiale d'actifs est une marque de commerce de CI Investments Inc. Signature Gestion mondiale d'actifs est une division de CI Investments Inc.

© CI Investments Inc. 2019. Tous droits réservés. « Partenaire de confiance en matière de patrimoine^{MC} » est une marque de commerce de CI Investments Inc.

Publié le 29 juillet 2019.